

Т. А. Бучик, аспирант,

Г. Е. Кобринский, доктор экономических наук, профессор,

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, buchik14@mail.ru

В экономической литературе факторинг традиционно определяется либо в качестве источника финансирования оборотного капитала предприятия, либо в качестве метода финансирования оборотных средств. Но, использование любого источника финансирования влечет изменения с одной стороны в активе баланса, а с другой стороны в его пассиве.

Применение же факторинга находит отражение только в активе баланса, не затрагивая его пассив. При проведении факторинговой сделки происходит уменьшение по одной статье актива баланса (дебиторская задолженность) и одновременное увеличение по другой статье актива (денежные средства). Так, в результате использования факторинга оборотные средства меняют свою структуру: дебиторская задолженность трансформируется в денежные средства. Полученные средства вкладываются в производство, создавая тем самым предпосылки для получения дополнительной прибыли.

Таким образом, по нашему мнению, факторинг целесообразно рассматривать не в качестве одного из источников финансирования оборотных средств предприятия, а как метод управления его оборотными активами. Такой подход к определению факторинга помогает более точно понять суть данной сделки и создает предпосылки для определения ее эффективности.

Несмотря на многочисленные преимущества, факторинг практически не применяется отечественными предприятиями. В настоящее время объем факторинговых сделок в общем объеме активных операций банков незначителен. Многие банки вообще не проводят такую операцию.

Низкие объемы факторинговых сделок связаны, прежде всего, с настороженным отношением к факторингу со стороны предприятий. Банки готовы работать с факторингом. Так, в кредитной политике крупнейшего белорусского банка ОАО «АСБ Беларусбанк» с 2006 г. предусматривается проведение факторинговых операций. Другие ведущие банки страны в своих внутренних документах также оговаривают возможность оказания клиентам услуг по факторингу.

По мнению специалистов, незначительное применение факторинга вызвано незнанием экономистами механизма его практического применения, а также невозможностью правильно оценить эффективность данной операции.

Рассматривая факторинг в качестве источника финансирования деятельности предприятия, его, как правило, сравнивают с банковским кредитом. Закономерным является то, что цена факторинга для предприятия значительно выше, чем цена кредитных ресурсов. Это обусловлено дополнительными рисками, присутствующими в факторинговой сделке. Разница в стоимости кредитных ресурсов и стоимости факторинга составляет около 5-7%, что значительно ограничивает распространение данной операции.

Но эффективность факторинга можно оценить, рассматривая его в качестве метода управления оборотными средствами. В этом случае основной эффект от осуществления факторинговой сделки будет заключаться в ускорении оборачиваемости оборотных активов предприятия. Если организация работает рентабельно, то ускорение оборачиваемости приводит к получению большей суммы прибыли при неизменном объеме используемых ресурсов.

Применение факторинговых сделок позволит значительно снизить период оборачиваемости дебиторской задолженности и за счет этого получить дополнительную прибыль. Данную прибыль можно определить по следующей формуле:

$$\Delta \text{Поб} = \Delta \text{Коб} \times \text{Рпр} 1 \times \text{ДЗ} 1, \quad (1)$$

где $\Delta \text{Поб}$ — изменение суммы прибыли в результате ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;

$\Delta \text{Коб}$ — изменение коэффициента оборачиваемости;

$\text{Рпр} 1$ — рентабельность продаж отчетного периода;

$\text{ДЗ} 1$ — средняя сумма дебиторской задолженности в отчетном периоде.

Потери же от проведения данной сделки можно выразить следующим образом:

$$\Delta \text{Пф} = \delta \times \text{ДЗ} 1 \div 100 \quad (2)$$

где $\Delta \text{Пф}$ — изменение суммы прибыли за счет проведения факторинговой сделки;

д — ставка дисконта по факторинговой сделке, %;

ДЗі — средняя сумма дебиторской задолженности в отчетном периоде.

Максимальный эффект от применения факторинга будет иметь место на тех предприятиях, где период оборачиваемости дебиторской задолженности достаточно высок, но даже для тех организаций, у которых данный показатель невысок (10-12 дней), применение факторинга приведет к получению дополнительной прибыли.

Таким образом, при управлении оборотными активами предприятия целесообразно использовать факторинг, что позволит ускорить оборачиваемость оборотных средств и, следовательно, получить дополнительную прибыль.